

证监会：今年九项存增量改革确定

方星海预计，今年外资流入 A 股市场规模将达到 6000 亿元

本报记者 左永刚

继证监会党委传达学习中央经济工作会议精神后，近日，证监会副主席方星海在出席第二十三届（2019 年度）中国资本市场论坛时，全面阐述了对于中央经济工作会议涉及资本市场提法的个人理解。他指出，这次中央经济工作会议对资本市场改革予以了高度重视。

中央经济工作会议指出，资本市场在金融运行中具有牵一发而动全身的作用，要通过深化改革，打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场，提高上市公司质量，完善交易制度，引导更多中长期资金进入，推动在上交所设立科创板并试点注册制尽快落地。

此前，证监会召开党委（扩大）会议，传达学习中央经济工作会议精神，会议确定今年确保在上交所设立科创板并试点注册制尽快落地；深化创业板和新三板改革；推动更多中长期资金入市；完善交易制度，优化交易监管，丰富期货及衍生品工具；进一步提升资本市场对外开放水平等九项重点工作。这其中包括存量改革和增量改革任务。

改革将起到“牵牛鼻子”作用

对于“资本市场在金融运行中具有牵一发而动全身的作用”的提法，方星海认为应该从宏观、微观两个角度理解。他指出，从宏观角度来看，我国是高储蓄率国家，储蓄一定要转化成投资，如果不转化成投资，经济增速就会慢下来了。而转化成投资需要通过银行等其他渠道以债务形式转化成投资，或者通过股票市场等以股权的形式转化成投资。目前我国通过股权形式转化成投资的资金规模相对较少，大量的储蓄是通过债务形式转化成投资，所以导致我国宏观杠杆率比较高，金融体系风险比较大。因此从稳定经济金融的角度来看，我国必须大力发展资本市场，尽快提高股权融资在经济中的占比。

方星海指出，从微观角度来看，我国进入高质量发展阶段，正在实施创新驱动发展战略。在高质量创新发展阶段，投资一项技术是否能成功很难说，市场竞争更激烈，这种情况下债

务投资已经不太适合技术研发的长期投入，必须要有更能吸收风险的股权投资来促进这个阶段的经济发展和增长。

“从宏观和微观两个层面来看，我国都需要迫切地发展资本市场，让股权融资在整个金融体系中起到更重要的作用。因此，资本市场在金融体系中具有‘牵一发而动全身’的作用。”方星海认为，今后一段时间，资本市场改革在金融改革中将起到“牵牛鼻子”的作用。

证监会将出台各种工具

中央经济工作会议还提出“打造一个规范、透明、开放、有活力、有韧性的资本市场”。方星海认为，“开放、有活力、有韧性”的资本市场，这是第一次在中央经济工作会议上明确提出。“开放”，在新阶段开放的内容在发生巨大变化。在机构持股比例、引入境外资金等方面，在股票市场、债券市场、期货市场等市场，2018年资本市场对外开放都迈出了很大一步。2018年外资净流入A股市场的资金规模达到3000亿元。今年预计外资流入股市会进一步增加，规模将达到6000亿元。

方星海认为，“有活力、有韧性”，这是一个全新提法。有活力、有韧性，就是交易活跃、定价合理，同时需要大力发展机构投资者，大力引进境外机构投资者参与。

“新股上市首日有44%的涨停板限制，人为限制导致价格不合理，而且限制了交易。首日涨停板这个事情要研究，我个人觉得应该取消。”方星海指出。

方星海认为，“有韧性”，无论是期货还是现货，做多、做空双方都要给予充分的手段，足够的依据，价格一定要有各种手段工具，让市场充分博弈，这样定价才合理。现在各种工具很少，所以证监会将抓紧出台一些双方都可以用的工具。

继续引进国际中长期资金

中央经济工作会议要求“提高上市公司质量，完善交易制度，引导更多中长期资金进入”。方星海认为这一提法非常重要。他观察说，“2018年有一个奇怪现象：国内投资者不敢买股票，国外投资者拼命买中国股票。究其原因，这是投资资金结构起了作用。国内大部分投资者（包括散户和机构）年底都要算盈亏，所以市场下行阶段不断的判断是否见底，

没有见底不敢进。而国外投资者年底不算收益，投资期限是三年至五年，甚至更长，国外投资者看大势，中长期看好中国经济，中国股市被低估了。”

方星海表示，“我们会尽更大努力继续大量引进国际中长期资金进入中国股市，包括进入中国的期货市场。”

对于“推动在上交所设立科创板并试点注册制尽快落地”，方星海表示，“目前证监会正在指导和协同上海证券交易所，在充分听取市场意见和各个部委的意见基础上，尽早完成党中央交给我们这一项十分重要和光荣的任务。”

转载自《证券日报》